

## 重点行业观察

### 煤炭行业

#### 进口量继续下滑，旺季电煤保供压力仍在

##### 行业新闻

(1) 7月13日，海关总署公布数据显示，中国2022年6月份进口煤炭1898.2万吨，较去年同期的2839.2万吨减少941万吨，下降33.14%。较5月份的2054.9万吨环比减少156.7万吨，下降7.63%。6月份煤炭进口额为304250万美元，同比增长16.48%，环比下降10.50%。据此推算进口单价为160.28美元/吨，同比上涨68.28美元/吨，环比下跌5.15美元/吨。2022年1-6月份，全国共进口煤炭11500.1万吨，同比下降17.5%，降幅较前5个月扩大3.9个百分点；累计进口金额1837850万美元，同比增长65.4%。

(2) 7月13日，中国煤炭资源网消息，7月12日国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会，会议介绍，通过专业化整合，国有资本进一步向重要行业关键领域集中，资源配置效率和发展质量效益有效提升。其中煤炭方面，组建国源公司，整合10家中央企业煤炭资源，涉及煤炭产能2.8亿多吨、资源储量630亿多吨、资产总额1400多亿元。

(3) 7月11日，山西焦煤发布2022年半年度业绩预告，公司2022年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润53.46亿元-59.30亿元，同比增长175%-205%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润53.26亿元-59.09亿元，同比增长176%-206%；预计实现基本每股收益为1.31元/股-1.45元/股。

##### 主要观点

供给端，旺季已至，保供工作持续推进，近期北方暴雨偏多，短期内对煤矿正常生产或造成不利影响。进口方面，国际动力煤价格持续上涨，截至7月9日，纽卡斯尔NEWC动力煤现货价涨至404.56美元/吨，周环比上涨3.63%；6月我国进口煤炭同比下降33.14%，环比下降7.63%，多国重启煤电，印度加大煤炭采购，加之德国将于8月起停止购买俄煤，将再度加剧国际煤炭市场供需紧张格局，我国进口增量有限。需求端，全国普遍高温，电厂发电量和负荷屡创新高，即将入伏，未来一段时间煤炭需求将持续攀升。价格方面，需求抬升使得动力煤价格持续走高，保供压力仍旧很大，截至7月11日，秦皇岛港山西优混(Q5500K)平仓价达到1249元/吨，周环比上涨1.76%。后续需求进一步释放将为动力煤价格提供有力支撑。

焦煤供给方面，国内生产稳定进行，无明显增量，近期产量或受北方强降雨影响，暂时降低。进口方面，疫情反复，蒙煤通关受阻，甘其毛都口岸库存持续积累，蒙西焦煤价格指数也有回落，截至7月8日，蒙西焦煤价格指数为2268，环比下降3.57%，焦煤进口有限，供给整体偏紧。需求方面，下游钢厂需求不振，焦炭价格第二轮提降后焦厂利润压缩，焦煤需求偏弱，价格承压，本周焦煤期货下跌，截至7月14日，焦煤活跃合约期货收盘价为2088.5元/吨，周环比下降8.2%。预计后续随着经济稳增长政策发力，基建、地产等行业逐步恢复，焦煤需求将有所释放。

标的推荐：兖矿能源、陕西煤业、平煤股份、山西焦煤

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 家电行业

### 新宝股份发布 2022H1 业绩预告，业绩表现超预期

#### 事件

公司发布 2022H1 业绩预告，2022H1 预计实现归母净利润 4.71-5.03 亿元，同比增长 50%-60%；实现扣非归母净利润 4.75-5.07 亿元，同比增长 66.54%-77.55%。

#### 点评

Q2 业绩表现超预期，内销业务逐步回暖。经测算，公司 2022Q2 实现归母净利润 2.93-3.25 亿元，同比增长 103.61%-125.42%；实现扣非归母净利润 3.23-3.55 亿元，同比增长 185.82%-213.62%，增速环比大幅提升（Q1 单季归母净利润增速为 +4.60%），公司 Q2 业绩表现超预期，我们认为一方面系去年同期基数较低，另一方面 618 大促助力公司线上销售回暖，带动国内销售占比稳步提升，根据魔镜数据，今年 618 大促期间，摩飞销量达 14.54 万台，同比 +3%，销售额达 0.81 亿元，同比 +31%；此外，公司百胜图二代 S 在 618 开门红期间取得天猫咖啡机类目单品销售额排名第一，差异化新品迭代升级下，公司竞争力进一步提升。

推出员工持股计划，公司长期激励机制进一步完善。2022 年 5 月底，公司发布 2022 年员工持股计划（草案），拟授予总计不超过 26 人共 766 万股公司股份。业绩层面考核目标为，第一个解锁期要求 2022 年实现归母净利润不低于 8.71 亿元（同比 +10%）；第二个解锁期要求 2022 年和 2023 年累计实现归母净利润不低于 18.29 亿元。公司发布持股计划有助于捆绑公司与核心管理层利益，助力公司业绩进一步提升。

收购摩飞商标所有权，助力品牌长久发展。2022 年 6 月初，公司发布与 MORPHY RICHARDS LIMITED 签署《谅解备忘录》的公告，计划收购摩飞在国内及海外部分地区的商标所有权，有望进一步打通 Morphy Richards（摩飞）品牌在国内业务的全链条运作，解决摩飞品牌国内商标使用权授权经营问题，进一步促进摩飞品牌国内业务的长远发展，加速公司代工业务与品牌业务的均衡。我们认为伴随海内外需求恢复与原材料价格企稳，公司业绩弹性有望加速释放，盈利修复有望逐步兑现。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

## 机械军工行业

### 国睿科技：军贸产品拓展迅速，业绩大幅增长

#### 事件

近日，公司发布 2022H1 业绩预增报告，2022 年上半年实现归母净利润 2.72 亿元-3.00 亿元，同比增长 52%-68%；预计实现扣非后归母净利润 0.92 亿元-1.20 亿元，同比增长 54%-70%。

#### 点评

国外新冠疫情常态化，公司军贸产品交付回升。公司在雷达装备及系统方面，积极开拓中东、中亚、非洲等新兴市场，多个重大项目顺利签约。目前，国外新冠疫情常态化，公司毛利较高的军贸雷达交付呈回升局势。另外，公司还中标了民航航空管局空管雷达招标项目，巩固空管监视雷达市场龙头地位。在国内军用领域，公司还中

标了 C 波段相控阵天气雷达、军中短临预报项目，为公司获取后续更大规模订单奠定了基础。

专注自主可控，工业软件领域不断发力。公司“REACH”品牌自主工业软件业务快速发展，新签合同达到历史最高水平。自主 PLM 产品首次进入船舶行业，MBSE、透明工厂等进入航空、核工业。自主化数字化工艺项目获得规模化应用，智慧企业解决方案应用更趋成熟。智能车间业务、企业数据资源治理等新兴业务成功获得多个订单。新业务推广成效显著，为公司工业软件快速发展打开新的局面。

预付款增加，预示公司下游需求旺盛。2021 年，公司预付款金额 0.51 亿元，同比增长 105.57%。预付款增多，反映公司积极备货备产，满足下游需求扩张。公司预计 2022 年关联交易金额为 23.56 亿元，较 2021 相比提升 50.35%。公司关联交易金额的大幅增长预示公司整体业绩不断向好。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 汽车行业

### 长安、长城、比亚迪发布 2022 上半年业绩预告

#### 事件

7 月 14 日，长安汽车、长城汽车、比亚迪发布 2022 年半年度业绩预告。

#### 点评

- 长安汽车 2022 年上半年归母净利及扣非归母净利预计均实现同比大增
  - 1) 长安汽车发布 2022 年上半年业绩预告：2022 年上半年公司预计实现归母净利润 50 亿-62 亿元，同比增长 189%-259%，预计实现扣除非经常性损益后的归母净利润 25 亿-35 亿元，同比增长 232%-373%；2Q22 公司预计实现归母净利 4.6 亿-16.6 亿元，同比-47% 至 +90%，实现扣非归母净利 2.3-12.3 亿，同比增长 1069%-6153%；
  - 2) 业绩变动主要原因：业绩增长主要得益于公司品牌持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升。
- 长城 2022 年上半年归母净利预计同比增长 50%-67%，扣非归母净利同比降低
  - 1) 长城汽车发布 2022 年上半年业绩预告：2022 年上半年公司预计实现归母净利润 53 亿-59 亿元，同比增长 50%-67%，预计实现扣除非经常性损益后的归母净利润 18 亿-23 亿元，同比降低 19%-37%；2Q22 公司预计实现归母净利 7.6 亿-13.6 亿元，同比-13% 至 +56%，实现扣非归母净利润 5.0 亿-10.0 亿元，同比降低 67%-34%；
  - 2) 业绩变动主要原因：主要由于公司优化产品结构，单车售价上升、毛利及毛利率增长，以及汇兑收益增加，同时公司笃定全球化智能科技公司转型，积极推进新能源与智能化发展，研发投入、股权激励费用同比增加。
- 比亚迪 2022 年上半年扣非归母净利预计同比大增 578%-795%，2Q22 实现环比增长
  - 1) 比亚迪发布 2022 年上半年业绩预告：2022 年上半年公司预计实现归母净利润 28 亿-36 亿元，同比增长 139%-207%，预计实现扣除非经常性损益后的归母净利润 25 亿-33 亿元，同比增长 578%-795%；2Q22 公司预计实现归母净利 20.0 亿-28.0 亿元，同比增长 113%-198%，实现扣非净利润 19.9 亿-27.9 亿元，同比增长 341%-520%；

2) 业绩变动主要原因: 公司新能源汽车销量增长势头强劲, 屡创历史新高, 市场占有率遥遥领先, 同比实现迅猛增长, 推动盈利大幅改善, 并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。手机部件及组装业务方面, 消费电子行业需求疲弱, 但本集团得益于成本控制能力提升及产品结构调整, 盈利能力有所恢复。

(分析师: 岳清慧, 执业证书编号: S0110521050003)

## 环保与公用事业行业

### 清新环境发布业绩预增公告

近日, 清新环境发布业绩预增公告, 预计 2022 年上半年实现归母净利润 2.5 亿元-2.7 亿元, 追溯调整后, 预计同比增长 3.11%-11.35%。

“十四五”战略发布, 明确“生态化、低碳化、资源化”三个方向。公司以电厂烟气治理业务起家, 近年来业务逐渐向非电烟气治理以及纵向的水务、能源等领域拓展, 拓展成果已在 2021 年业绩中初步体现。战略发布会中, 清新环境明确了未来发展的三个方向, 即“生态化、低碳化、资源化”。生态化包含烟气治理、以水务为主的 城市环境服务以及生态治理三个业务板块; 低碳化包括园区综合能源服务、工业节能以及清洁供暖三个业务板块; 资源化以固废危废资源化为主要业务。

纵横拓展, 业绩稳步增长。在“三化”目标指引下, 公司已开始纵横拓展。横向向非电烟气治理领域拓展, 纵向向水务、环境治理、资源化、能源业务等方向拓展。2021 年公司收购国润水务 100% 股权, 拓展水务业务; 2022 年 4 月发布公告, 拟以自有资金向参股公司四川省天晟源环保股份有限公司增资, 取得其 11% 股权成为控股股东, 布局生态修复领域; 2022 年 5 月拟计划现金收购宣城市富旺金属材料有限公司 57% 的股权, 进军金属资源化领域。公司业务不断拓展, 业绩稳步增长, 建议持续关注。

(分析师: 邹序元, 执业证书编号: S0110520090002)

## 主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	3281.74	-0.08	-2.21	-0.22	-6.99
深证成指	12602.78	0.75	-1.98	4.82	-16.30
沪深 300	4322.07	0.01	-2.41	2.36	-14.97
科创 50	1076.81	2.28	-2.47	0.59	-30.83
创业板指	2819.13	2.63	0.05	10.63	-19.19
恒生指数	20751.21	-0.22	-4.49	-1.50	-25.32
标普 500	3790.38	-0.30	-2.80	1.47	-13.35
道琼斯工业指数	30630.17	-0.46	-2.26	0.87	-12.32
纳斯达克指数	11251.19	0.03	-3.30	3.90	-23.17
英国富时 100	7039.81	-1.63	-2.17	-2.05	-0.72
德国 DAX	12519.66	-1.86	-3.81	-5.90	-20.71
法国 CAC40	5915.41	-1.41	-1.95	-0.58	-9.80
日经 225	26643.39	0.62	0.48	0.05	-6.87
韩国综合指数	2322.32	-0.27	-1.20	-6.85	-28.87
印度 SENSEX30	53451.40	-0.18	-1.91	1.44	1.03
澳洲标普 200	6646.00	0.38	-0.49	-0.60	-9.64

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1708.00	-1.58	-1.97	-5.82	-6.41
COMEX 白银	18.33	-4.50	-4.71	-12.52	-30.23
ICE 布油	99.71	0.14	-6.83	-17.71	33.37
NYMEX 原油	96.47	0.18	-7.94	-18.89	31.92
NYMEX 天然气	6.66	-0.48	10.32	-7.40	81.89
LME 铜	7104.00	-3.02	-8.99	-23.04	-23.96
LME 铝	2327.00	-1.21	-4.49	-9.46	-7.84
LME 锌	2852.00	-3.35	-7.97	-20.70	-2.51
CBOT 大豆	1341.75	-0.57	-3.92	-21.00	-3.00
CBOT 小麦	795.00	-1.94	-10.82	-24.30	21.51
CBOT 玉米	602.00	1.13	-3.45	-21.64	7.74
波罗的海干散货指数	2002.00	NaN	-3.14	-12.35	-36.22
生猪指数	22146.97	-0.88	-1.48	13.41	21.50

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	108.05		1.08	2.43	16.97
美元中间价	6.73	-0.03	0.25	-0.32	3.79
欧元中间价	6.75	0.00	-1.04	-3.93	-11.54
日元中间价	4.89	-0.55	-0.88	-2.72	-16.53
英镑中间价	7.98	-0.15	-1.07	-2.57	-10.82
港币中间价	0.86	-0.02	0.23	-0.32	2.70

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-07-14)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
600036	招商银行	6.42	16.46	-10.05	-3.75
601318	中国平安	5.18	9.41	-4.24	-3.28
600519	贵州茅台	7.90	5.92	1.98	-0.30
601012	隆基绿能	7.26	5.34	1.92	0.55
601888	中国中免	4.79	5.45	-0.65	1.90
601166	兴业银行	1.78	7.92	-6.13	-3.23
600438	通威股份	4.17	5.23	-1.06	0.32
603259	药明康德	5.06	2.95	2.11	1.71
600900	长江电力	2.88	4.78	-1.90	-0.44
600887	伊利股份	3.82	2.82	1.00	0.36

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-07-14)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
002594	比亚迪	13.23	10.80	2.42	4.2
300750	宁德时代	9.35	8.91	0.45	3.2
300274	阳光电源	5.59	5.64	-0.05	9.1
002466	天齐锂业	5.66	5.49	0.17	-2.4
000333	美的集团	4.94	4.72	0.22	-3.6
000858	五粮液	3.94	5.65	-1.71	-1.5
000001	平安银行	1.53	7.96	-6.43	-4.3
300760	迈瑞医疗	5.60	2.56	3.05	2.5
300014	亿纬锂能	4.58	3.39	1.18	6.9
002142	宁波银行	1.63	4.78	-3.15	-1.0

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部



## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

		评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%~15% 之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%~5% 之间
		减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
		2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级
中性	行业与整体市场表现基本持平		
看淡	行业弱于整体市场表现		